

# 亞洲債券在環球多元資產投資組合中的角色

文本

## 沛富基金的風險披露

- 沛富基金為交易所上市買賣基金，尋求提供在扣除費用和開支前與Markit iBoxx ABF Pan-Asia Index（「指數」）回報相若的投資回報，惟其回報或與指數出現偏差。
- 沛富基金主要投資於八個亞洲市場的政府及半政府當地貨幣債券，包括中國、香港、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國。
- 投資涉及風險，包括涉及亞洲已發展和新興市場債券的風險，投資者或會損失部分或全部投資。
- 沛富基金並非進行「積極管理」，亦不會試圖「跑贏」其緊貼的市場。
- 東亞及太平洋地區中央銀行會議（「EMEAP」）的中央銀行及金融當局成員與沛富基金的其他投資者相似，各自有權出售其持有的單位權益。無法保證 EMEAP 的中央銀行及金融當局成員將繼續作為沛富基金的投資者。
- 沛富基金的交易價格可能與每基金單位資產淨值不同。
- 沛富基金可能並不適合所有投資者，投資者不應只按照此文件進行投資。在作出任何投資前，投資者應細閱基金的招股章程包括風險因素，考慮產品的特點、投資者本身的投資目標、可承受的風險程度等，並適當地尋求獨立的財務及專業意見。



**Matthew Arnold, CFA**  
SPDR ETFs的新加坡業務主管  
道富環球投資管理

## 從市場規模及機遇來看，亞洲債券相較其他資產類別有何優勢？

亞洲當地貨幣政府債券市場規模近年急速增長，目前已發行的未贖回債券總額超過7萬億美元<sup>1</sup>，佔全球債券市場重要一部分。

美國高收益債券市場已發行的未贖回債券約為1.5萬億美元<sup>2</sup>，與亞洲當地貨幣政府債券市場比較，可見亞洲當地貨幣政府債券可為投資者帶來龐大機遇。

## 2017年新興市場及亞洲債券需求狀況如何？

2017年股市表現非常強勁，各種類型及投資規模的投資者紛紛配置資金投資股票基金及交易所買賣基金。但我們觀察到一個值得留意的現象：資金並未從債券交易所買賣基金大舉流出。反而追蹤美國固定收益市場及新興固定收益市場的債券交易所買賣基金均有大量買盤，資金流出跡象並不明顯。

我認為推動去年升勢的主要因素是愈來愈多投資者願

意透過交易所買賣基金投資債券。鑑於全球大部分地區收益率下跌，投資者目前更注重降低投資成本。

在亞洲當地貨幣債券市場，大部分的需求來自廣泛的全球投資委託。亞洲、拉丁美洲及歐洲是主要的當地貨幣債券市場，當中對亞洲當地貨幣債券的需求於去年高於其他地區。

## 從多元資產投資組合配置角度考慮，投資者應如何看待亞洲當地貨幣債券？

亞洲當地貨幣債券可令多元資產投資者從多方面受惠。以投資於成熟市場股票、債券等資產的環球多元資產投資組合為例，亞洲當地貨幣債券不單可讓投資者享有分散投資的好處，亦可涉獵東南亞高增長經濟體市場，捕捉強勁基本因素及理想收益率所帶來的機遇。

值得注意的是，雖然美國聯儲局已開始上調利率，但歐洲利率仍處於極低水平。因此，亞洲當地貨幣債券有助提升收益率，或可是多元資產投資者的理想選擇。

## 亞洲債券在環球多元資產投資組合中的角色

1.資料來源：亞洲債券監測（2017年11月），亞洲開發銀行，截至2017年9月30日。未償還金額，以美元計。

2.資料來源：彭博通訊，Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Bond index未償還金額為1.34萬億美元，截至2017年12月31日。

### 供公眾使用

本影片由State Street Global Advisors Singapore Limited（「SSGA」、「經理人」，公司註冊編號：200002719D，受新加坡金融管理局監管）刊發，未經香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）審核。未獲道富環球投資管理的事先書面批准，不得複製、分派或傳送本影片與任何人。本影片及其所載資料亦不得在任何禁止作出分派及刊發的司法管轄區分派及刊發。

本影片中的意見為Matthew Arnold截至2018年1月9日止的意見，或會基於市場或其他情況而作改變。本影片或包含一些前瞻性陳述。請注意，任何此類陳述均不可確保未來的任何表現，實際結果或發展可能與前瞻性陳述中的預計情況存在顯著差異。

本影片所載內容不構成投資建議，不應予以依賴。沛富基金的價值及其收益(如有)可升可跌。沛富基金之過往表現不代表其未來表現。沛富基金備有招股章程以供參考，投資者可以向經理人索取或到沛富基金網站www.abf-paif.com\*下載。沛富基金是否派發收益須視乎基金表現而定，並不擔保一年派發兩次收益。沛富基金在香港聯合交易所（「聯交所」）上市並不擔保其流通性，基金亦有可能從聯交所除牌。沛富基金可能會使用或投資於金融衍生工具。

本影片僅作資訊用途，並不應被視為投資建議或任何特定證券的邀約。講者的看法或意見僅為其個人於錄影日期的意見，並不代表道富或其關聯公司的意見。這些意見或會基於市場或其他情況而改變，道富並不就更新這些意見負上任何責任。這些意見不應被依賴為投資建議，由於投資決策乃根據多項因素，這些意見亦不應被依賴為任何代表道富交易意圖的指示。道富及講者並不就因使用提供的任何資料所造成的任何直接或間接損失負上任何責任。有關閣下特定情況的額外資訊，請諮詢您的稅務或財務顧問。本影片不能被用作商業用途，部分產品及服務在全球推廣，在美國只可在限制下使用。

債券的短期風險和波動性往往低於股票，其卻包含利率風險（如利率上升，債券價格通常下跌）、發行人違約風險、發行人信貸風險、流動性風險和通脹風險。這些影響在長期證券中通常較為顯著。任何固定收益證券在到期前出售或贖回可能帶來顯著利潤或損失。

分散投資並不保證利潤或避免虧損。

一般而言，預期ETF的價值會隨相關指數的價值上下波動。儘管投資者可透過任何經紀賬戶在交易所買賣ETF，惟ETF不可從基金單獨贖回。投資者只可按新增單位總數透過基金申購及贖回ETF，詳情請參閱招股章程。

與股票一樣，ETF買賣亦面臨投資風險及市值波動，且買賣價格可能會高於或低於ETF資產淨值。經紀佣金及ETF費用會減低回報。若頻繁買賣ETF，會大幅增加佣金及其他費用，從而可能會抵銷低費用或低成本實現的任何費用節省。

本影片提及的Markit iBoxx ABF Pan-Asia Index為Markit Indices Limited的財產，乃在獲許可的情況下使用。Markit Indices Limited或其任何成員並無贊助、認可或推廣沛富基金。

**道富環球投資管理亞洲有限公司**，中環金融街8號國際金融中心二期68樓 • 電話：+852 2103-0288 • 傳真：+852 2103-0200  
• 網址：www.SSGA.com\*

**State Street Global Advisors Singapore Limited**, 168, Robinson Road, #33-01 Capital Tower, Singapore 068912 (公司註冊號碼: 200002719D, 受新加坡金融管理局監管). • 電話：+65 6826-7555.  
• 傳真：+656826-7501 • 網址: www.SSGA.com\*

\*本網站未經證監會審閱。